

mai 2024 (données au 31/05/2024)

L'objectif du compartiment est de maximiser la performance à court/moyen terme. Il sera principalement investi en obligations et titres de créances. Le fonds repose sur une gestion discrétionnaire et a ainsi vocation à faire des choix de gestion opportunistes en fonction d'anticipations économiques, financières et boursières.

## Commentaire de gestion



**Pierre Benard**  
Gérant

L'ironie du marché actuel réside dans le fait que plus nous nous rapprochons de la première baisse de taux de la BCE – probablement ce jeudi – plus l'incertitude des marchés quant à la trajectoire des taux augmente, tant à court terme qu'à long terme. Une inflation de la zone euro en mai, supérieure aux prévisions, a ravivé les craintes des investisseurs. La perspective de taux plus élevés à long terme gagne du terrain, car les conditions économiques actuelles ne favorisent pas un cycle d'assouplissement rapide.

Le mois a été marqué par une volatilité des actifs obligataires : les taux souverains à 10 ans en Allemagne ont fluctué de 2,55 % en début de mois à 2,4 % à la mi-mai, avant de remonter à 2,7 % en fin de mois. Le même phénomène s'est observé pour les taux français à 10 ans, oscillant entre 3 % et 2,9 %, pour finir à 3,18 %. Les spreads des obligations d'entreprises se sont plutôt détendus, passant de 326 points de base à 295 points de base grâce à des résultats supérieurs aux attentes.

Aux États-Unis, la FED aura au moins un tour de retard sur la baisse de leurs taux directeurs. Bien que la croissance ait montré des signes de faiblesse, le chômage reste très bas. Le taux d'intérêt à 10 ans a terminé le mois à 4,5 % après avoir atteint un plus bas de 4,3 % en milieu de période. L'inflation demeure un facteur déterminant, mais reste une créature indomptable.

Le fonds varie de -0,74% sur le mois de mai, portant la performance depuis le début de l'année à -3,31%. La volatilité se situe à 6,85%.

## Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



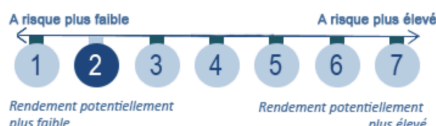
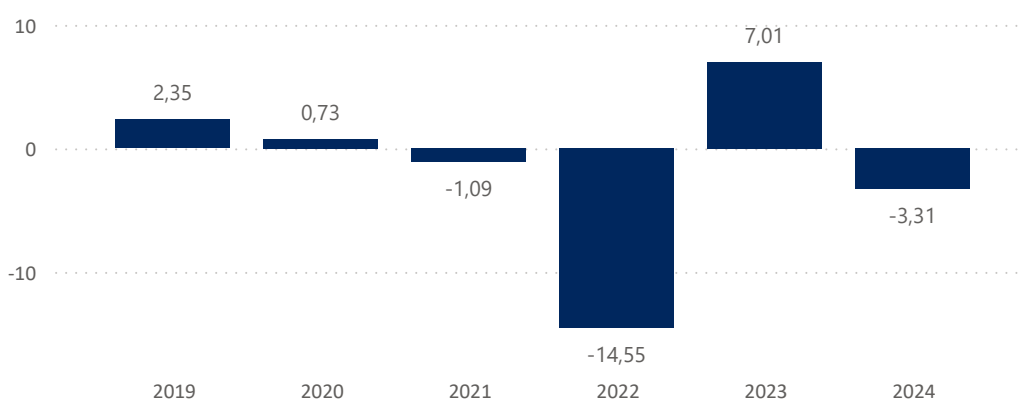
## Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	-0,74 %
1er janvier	-3,31 %
1 an	0,88 %
3 ans	-12,07 %
5 ans	-10,52 %
Création	43,06 %

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,12%	3,05%
Sensibilité taux	7,04%	7,11%
Sensibilité spread	7,55%	7,63%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	6,85%	6,90%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,26	0,08
Rating moyen	AA	AA

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 1 508,79 €

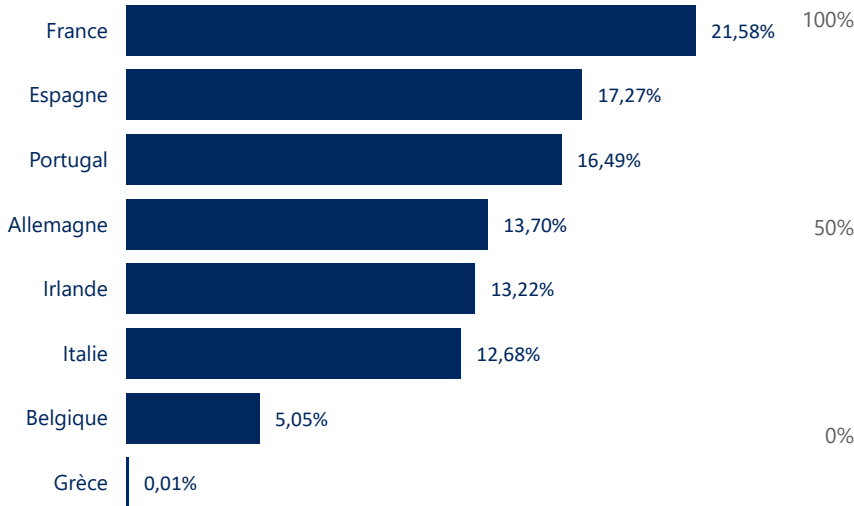
Encours de l'OPCVM 4 853 775 €

## Caractéristiques du fonds

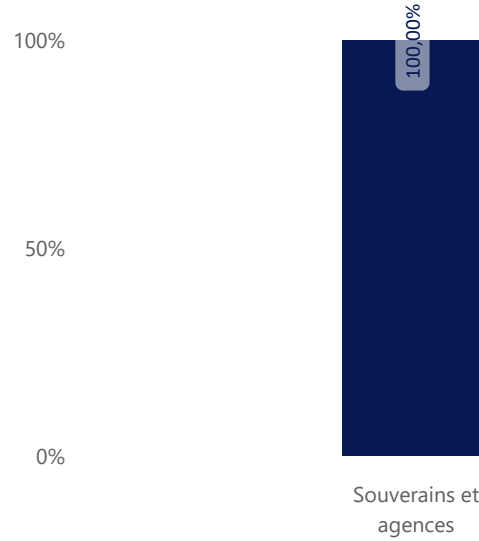
Création : 04 avril 1996  
Code ISIN : LU0272992453  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Néant  
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Hebdomadaire  
SFDR : Article 6

Frais de Gestion fixes annuels : 1,075 % pa  
Commission de souscription : Néant  
Commission de rachat : Néant  
Commission de surperformance : Néant  
Règlement : J+3  
Dépositaire : Banque DEGROOF Petercam Lux  
Valorisateur : DEGROOF Petercam Asset Services Lux  
Société de gestion : MC Square  
Gestionnaire en investissement : DÔM Finance

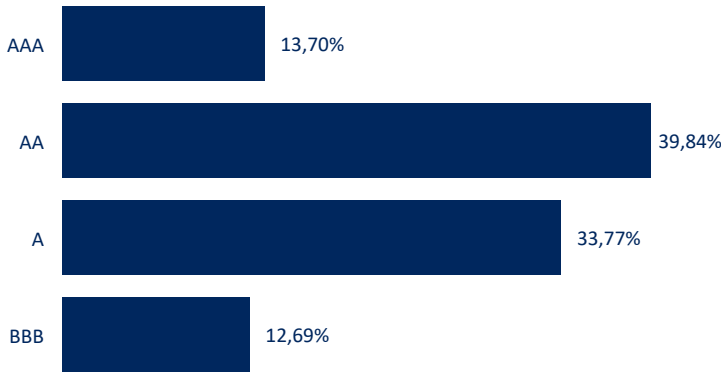
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



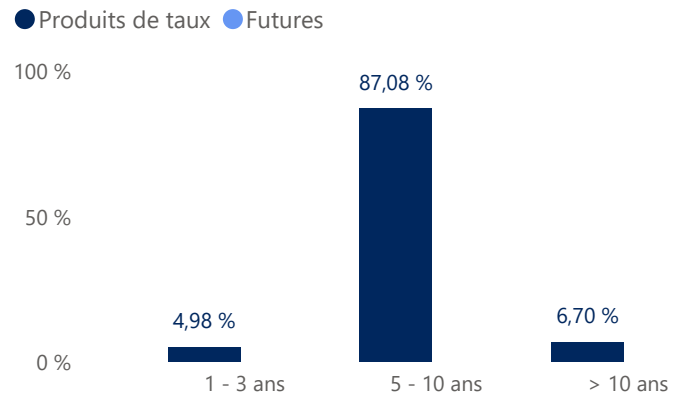
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	21,31
2	Espagne	Souverains et agences	17,06
3	Portugal	Souverains et agences	16,29
4	Allemagne	Souverains et agences	13,53
5	Irlande	Souverains et agences	13,05

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements      Ventes / Allègements

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Belgique	Souverains et agences	0,01
2	Espagne	Souverains et agences	0,00
3	Italie	Souverains et agences	-0,01
4	Portugal	Souverains et agences	-0,04
5	Irlande	Souverains et agences	-0,05

Somme des 5 meilleures contributions : -0,10

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	France	Souverains et age...	-0,12
2	Allemagne	Souverains et age...	-0,05
3	Irlande	Souverains et age...	-0,05
4	Portugal	Souverains et age...	-0,04
5	Italie	Souverains et age...	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,28

## Risques associés au produit

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.